

GPM Cirene Capital. ISIN: ES0142630021

-Gestor desde abril 2021: Ignacio Pérez Castelblanque
ignacio.perez@gpmbroker.com Twitter: @IPC Castelblanque
-Web: www.cirene.es
-Gestora: Inversis Gestión SGIIC (Grupo Banca March)
-Gestión delegada: Gestión de Patrimonios Mobiliarios SV S.A.
-Depositario: Banco Inversis S.A. (Grupo Banca March)

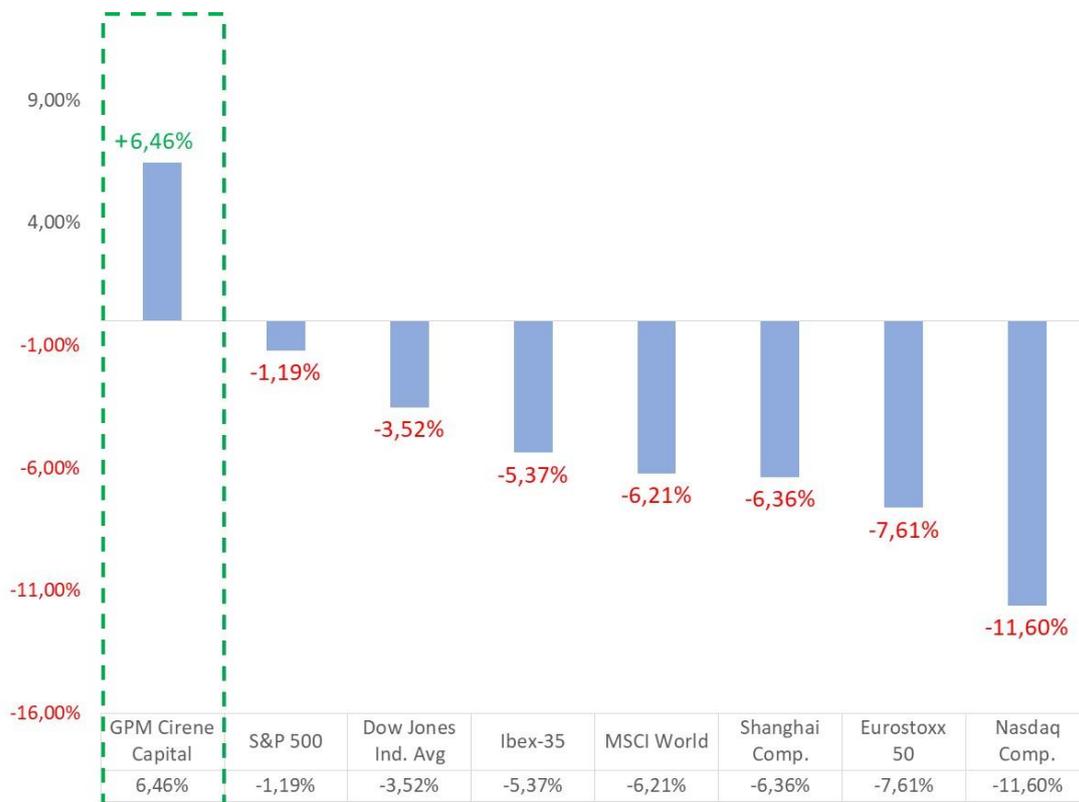
-Valor liquidativo (29/07/2022): 8,7174 euros
-Categoría CNMV: renta variable internacional
-Comisión de gestión: 1,25%
-Comisión sobre resultados: 8,00%
<https://gpmsv.com/servicios/fondos/gpm-cirene-capital/>

CARTA JULIO 2022.

Estimados partícipes y socios,

En el mes de julio nuestro fondo subió un +6,95% (Eurostoxx 50 +7,33%, S&P 500 +9,11%, Ibex-35 +0,71%, MSCI World +7,86%, Shanghai Composite -4,28%).

Mantenemos como siempre la cautela a la hora de invertir y creemos que la situación de los mercados en los próximos meses puede ser volátil, lo que trataremos de aprovechar para comprar empresas de calidad a buenos precios. **En las últimas semanas las bolsas se están comportando de manera más optimista pero no creo que la situación económica y empresarial sea muy diferente a la de hace 1 ó 2 meses. En cualquier caso, nuestro trabajo no es adivinar qué hará el mercado sino tratar de aprovechar las oportunidades que pueda haber en el mismo para ganar dinero.** La rentabilidad de nuestro fondo a 31 de julio de 2022 desde que asumí la gestión a finales de abril 2021 es:



Nota: período comprendido desde el 26 de abril 2021 al 31 de julio 2022. El rendimiento del GPM Cirene Capital incluye todas las comisiones cobradas. Los índices no incluyen ningún tipo de comisión o gasto.

Fuente: elaboración propia.

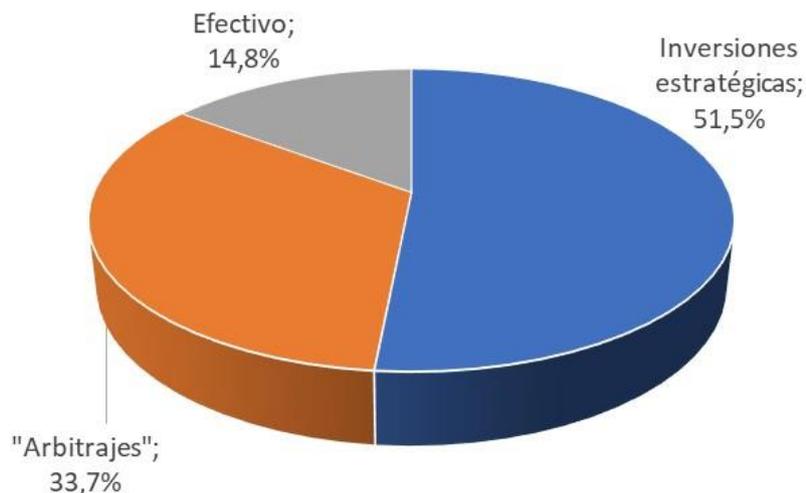
NUESTRAS INVERSIONES

A día de hoy nuestra posición de liquidez se sitúa en el ca. 14,8% tras las compras realizadas en las últimas semanas. Principalmente hemos invertido en empresas estratégicas que probablemente mantendremos en el largo plazo. Seguiremos aprovechando correcciones en los precios para ir comprando acciones de buenas compañías. **Aunque no me gusta mantener liquidez, tampoco me gusta invertirla en acciones que considero “caras” o con poco “margen de seguridad”.** Como hemos comentado en diferentes ocasiones, a día de hoy esta manera de invertir nos ha librado de las importantes pérdidas sufridas por las bolsas durante este año 2022.

En los últimos meses hemos reducido nuestras inversiones en energía, aunque siguen representando una parte considerable del patrimonio de nuestro fondo (ca. 16%). Nuestras compañías están manteniendo sus cotizaciones relativamente estables a pesar de las caídas del barril de petróleo (los precios a los que las compramos tenían un margen de seguridad considerable, aunque en junio cayeron de manera notable como todo el sector). Como llevamos diciendo estos meses de atrás, sólo una recesión haría bajar el precio del petróleo y el mercado es el escenario que parece estar considerando.

Nuestras inversiones estratégicas se han revalorizado de manera considerable desde finales de junio. Algunas de nuestras empresas cotizaban a precios excesivamente bajos en mi opinión, sobre todo si se tiene en cuenta que son negocios excelentes, bien protegidos contra crisis económicas, con barreras de entrada muy altas y una generación de caja continua y muy sólida.

La composición de nuestra cartera según el tipo de inversión (estratégica o arbitraje) es el siguiente:



Nota: ver página siguiente para leer las definiciones de los tipos de inversión.

Fuente: elaboración propia.

*-Inversiones estratégicas: empresas a mantener en cartera durante periodos de tiempo largos o relativamente largos según su evolución. Suelen tener una fuerte posición de mercado, negocios con muy altas barreras de entrada, crecimiento sostenible en el largo plazo y fuerte generación de caja. **A la hora de invertir en este tipo de empresas la gran incógnita es saber hasta cuánto es razonable pagar, pues algunas cotizan a múltiplos muy altos.** Nuestra cartera incluye principalmente empresas de software, comercio electrónico, media, semiconductores y fintech. Entre otras empresas están Microsoft, VISA, Global Payments, Alibaba, Alphabet, KLA Corp., etc.*

-“Arbitrajes”: así llamadas por mí, no tienen por qué tener todas las características de las inversiones estratégicas y suelen ser inversiones para el corto/medio plazo. Son compañías claramente infravaloradas, empresas en las que existe un claro arbitraje de múltiplos, “cash cows” a precios bajos, o empresas en las que algún evento corporativo o de mercado vaya a aumentar su precio. Algunas de ellas tienen fuertes posiciones de mercado con altas barreras de entrada. Principalmente son empresas de infraestructura, energía, logística y bancos. Entre ellas están Energy Transfer, ACS, Logista, Citigroup, MEG Energy, etc.

Como siempre, si alguno de vosotros quiere hablar conmigo, os animo a que me enviéis un email a la dirección de correo abajo indicada y fijamos una hora para hablar. También os invito a seguirme en Twitter (@IPCastelblanque)

Un saludo

Ignacio Pérez Castelblanque,

Gestor y partícipe del GPM Cirene Capital

ignacio.perez@gpmbroker.es

Para más información del fondo o para contratarlo puedes contactarnos en

inversores@cirene.es

<https://gpmsv.com/servicios/fondos/gpm-cirene-capital/>

* Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición, venta o cualquier tipo de transacción con las participaciones del Fondo. Ninguna información contenida en él debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las Inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Pese a que la información utilizada en el análisis de valores se considera fiable, no se puede garantizar la exactitud de la misma y las valoraciones y proyecciones estimadas podrían no cumplirse. Las posiciones mostradas son a fecha de publicación del presente documento y son susceptibles de cambios sin previo aviso.